


Domingo 1° de agosto de 1999
Año 10 - N° 485

Suplemento económico de **Página/12**



A cinco años de la creación del sistema de AFJP, los que aportaron desde el inicio del régimen hoy tienen en sus cuentas individuales un 15 por ciento menos de lo que pusieron

# Un cumpleaños poco feliz

- ✓ Un empleado afiliado desde el inicio del régimen a una AFJP que cobra una comisión promedio del sistema, por cada 100 pesos que aportó, hoy sólo tiene 85.
- ✓ Si hubiera colocado sus aportes en un simple plazo fijo, tendría 118 pesos.
- ✓ Gracias a la impresionante concentración que se produjo en los últimos años y a la pasividad oficial, las AFJP cobran comisiones exorbitantes.
- ✓ Más de la mitad de los trabajadores no optan por una AFJP y entonces el Estado les asigna automáticamente una. Si el Estado se preocupara por los trabajadores, adjudicando a los indecisos a las AFJP más baratas, la comisiones descenderían un 10 por ciento y se ahorrarían 100 millones de pesos anuales.

# Suma cero

## El acertijo

Un lechero dispone únicamente de dos jarras de 3 y 5 litros de capacidad para medir la leche que vende a sus clientes. ¿Cómo podrá medir un litro sin desperdiciar leche?

*Respuesta:* primero llena la jarra de 3 litros y vierte el contenido en la de 5. Luego repite el movimiento entre las dos jarras hasta completar el contenido de la más grande. Lo que quede en la primera será un litro de leche.

## La frase

*"Hace 15 años un amigo mío que comenzaba a cablear en una zona de la provincia, me invitó a participar en (la empresa), pero con ese olfato que me caracteriza, no vi el negocio".* Lo admitió en tono de broma el gobernador bonaerense, Eduardo Duhalde, el miércoles último ante los titulares de la Asociación de Televisión por Cable y de la Cámara de Distribuidores de Imágenes Satelitales, ante quienes se comprometió ahora en "acompañarlos" en caso de ser electo. No es ocioso recordar que hace tres lustros el candidato presidencial del justicialismo ocupaba el cargo de intendente de Lomas de Zamora.



## Revistas

"El capitalismo siente la necesidad de reformarse únicamente cuando el liberalismo lo pone en peligro", afirma el politólogo y economista francés Jean Paul Fitoussi, en el número 16 de la revista *Archivos del presente*. Así, anticipa el fin de la revolución neoconservadora y propone un nuevo enfoque de la globalización, de modo tal que "la democracia se imponga a la dictadura de corto plazo del mercado". Bien harían en leer el artículo los referentes económicos de la Alianza y del duhaldismo (José Luis Machinea y Jorge Remes Lenicov) que, junto a Roque Fernández, aceptaron rendir sumisamente examen ante un banco de inversión de Nueva York. Esta edición de *Archivos del presente* cuenta, además, con una polémica sobre "corrupción y seguridad ciudadana", de la que participaron Tulchin, Patino Mayer y Mény, entre otros. También hay un llamativo artículo sobre la convertibilidad y el impacto de la devaluación brasileña sobre la economía argentina, desde una perspectiva (psico)analítica.

## Ranking

La Secretaría de Industria y Comercio dio a conocer el ranking de lo que cobran los principales bancos para financiar la compra de un 0 kilómetro. Los polos de tasas –en una muestra de 25 entidades– se ubicaron entre el 20 y el 35 por ciento anual. El informe fue elaborado considerando el denominado "costo financiero total", que está calculado con la tasa efectiva anual más los gastos de seguro de vida (no el automotor), evaluación, apertura, mantenimiento de cuenta y envío de resumen.

**Financiación de un 0 km**

| Los más caros | |
|---|---|
| Municipal de La Plata | 34,5 |
| Sudameris | 31,6 |
| Nazionale del Lavoro | 28,3 |
| ABN Amro Bank | 26,9 |
| Ciudad | 26,6 |
| **Los más baratos** | |
| Scotiabank-Quilmes | 21,4 |
| Nationale de París | 21,4 |
| Itaú | 21,3 |
| Pcia. de Buenos Aires | 20,2 |
| Suquía | 20,1 |

*Fuente:* Secretaría de Industria y Comercio.

## Curso

El Instituto de Comercio Exterior del Banco de la Ciudad de Buenos Aires desarrollará -como parte del programa de capacitación para el segundo semestre del año- el curso Alternativas para el desarrollo del Comercio Exterior. Su dictado correrá por cuenta de Aldo Fratalocchi y Jorge Marchini a partir del 9 y hasta el 30 de agosto próximo. Informes e inscripción: 4329-8619 y 4311-1019.

## Empresa

La compañía española Endesa, nueva dueña de Edesur, renegoció la deuda de Enersis, la mayor empresa eléctrica de Chile cuyo 64 por ciento adquirió en abril de este año. Además, los hispánicos planean ampliar el capital del ex grupo chileno en 1000 millones de dólares y el de Endesa Chile en otros 600 millones. La empresa peninsular hizo este anuncio tras informar beneficios de 638,5 millones de dólares en el primer semestre de 1999 (+18,8%). La movida le permitirá un ahorro de costos financieros de 75 millones de dólares anuales. La deuda de Enersis asciende actualmente a unos 10.900 millones de dólares, incluidos los 2155 millones que demandó el aumento de la participación del grupo en la propiedad de la generadora Endesa Chile, de la que controla ahora el 60 por ciento. Endesa Españaaumentó al 63,98 por ciento su participación en Enersis, con una inversión de 1450 millones de dólares, con lo que el grupo español está presente en 25 empresas eléctricas de siete países latinoamericanos.

## El Lewinsky de la semana

Esta vez la cucarda fue ganada con toda justicia por el titular de Confederaciones Rurales Argentinas, Juan Bautista Corea. El Gobierno aprobó de apuro el lunes pasado un paquete de apoyo financiero para el campo que estuvo lejos de aventar la bronca de los productores pequeños y medianos del país, que son la inmensa mayoría. La celeridad oficial fue interpretada, dada su reticencia a solucionar la crisis agropecuaria, como una salida elegante para que el presidente Carlos Menem pueda concurrir, sin temor a ser silbado, a la inauguración oficial –el próximo sábado 7– de la Exposición que la Sociedad Rural hace anualmente en Palermo. No es un temor infundado. El ala política del menemismo había observado con mucha preocupación la obligada fuga aérea de Menem, el viernes anterior, de la entrerriana localidad de Villa Mantero. Centenares de furiosos chacareros le organizaron allí un recibimiento espontáneo que hizo aconsejable que el helicóptero presidencial no aterrizara. En ese contexto, Juan Bautista Corea pidió el martes pasado que "no lo silben al presidente Carlos Menem", y explicó que "no me gustaría que eso sucediera".

## El chiste

¿Cuál es la diferencia entre los economistas y los hombres de negocios? Que los economistas no tienen los pies sobre la tierra, mientras que los empresarios se asientan con los cuatro pies sobre el suelo.

Producción Pablo Ferreira

Por Roberto Navarro

Los dueños y ejecutivos de las AFJP están festejando los primeros cinco años de vigencia del régimen previsional privado. Sus clientes, los trabajadores, no tienen nada que festejar. El nuevo sistema sólo logró descapitalizarlos. Un empleado que esté afiliado desde el inicio del régimen de capitalización a una administradora que cobre una comisión promedio del sistema, por cada 100 pesos que puso, hoy sólo tiene 85. En vez de ganar con la renta que la AFJP logró invirtiendo su dinero, perdió un 15 por ciento de su capital. Si hubiera colocado sus aportes en un simple plazo fijo al 6 por ciento anual, tendría 118 pesos.

La diferencia se la quedaron las AFJP, que cobran una comisión, por "administrar" los fondos, superior al 30 por ciento de los aportes, con la que consiguen ganancias nueve veces más altas que las empresas líderes del país. Semejante enajenación sobre el ahorro de los afiliados se dio en un contexto de altísima rentabilidad para las inversiones que realizan las administradoras: el promedio del sistema en estos cinco años fue del 13 por ciento. Si de aquí en adelante la renta se pone en línea con el 6 por ciento real que esperan las AFJP, los trabajadores tendrán que esperar hasta julio del 2005 para tener en sus cuentas el mismo capital que invirtieron.

**Comisión:** ***"La concentración del mercado es una de las razones que permiten a las administradoras cobrar comisiones tan altas".***

La concentración del mercado es una de las razones que permiten a las administradoras cobrar comisiones tan altas. De las 27 AFJP que había en 1994, quedan 15. Y las 4 más grandes acaparan el 67 por ciento de los fondos, que en abril último ya superaban los 13.700 millones de pesos. Un negocio enorme, simple y sin riesgos: de cada 100 pesos que aporta el trabajador, la administradora le cobra 30,2 y le deposita en su cuenta sólo 69,8. De la comisión, la AFJP gasta 8,4 pesos en un seguro de vida e invalidez, 5,6 pesos en administración y 8,8 pesos en marketing. Los 7,4 pesos restantes son la ganancia, que representa exactamente el 7,4 por ciento de la recaudación. Según Flacso, las 200 empresas líderes del país ganaron, en promedio, en el último año, sólo el 0,8 por ciento sobre su facturación.

Las AFJP no compiten ofreciendo menores comisiones, sino con grandes campañas publicitarias que ofrecen un futuro venturoso. Y les da resultado. De las cuatro administradoras líderes, tres están entre las más caras del mercado. Pocos trabajadores saben si la AFJP a la que se afiliaron es más cara o más barata y nadie se preocupa por informarlos. El actual titular de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensión, Héctor Domenicone, canceló la publicación mensual de folletos con la comparación de comisiones que había iniciado su antecesor, Walter Schulthess.

La mitad de los trabajadores que se afiliaron el último año no eligió una AFJP. La superintendencia distribuyó a los indecisos entre las 15 compañías. Si en vez de utilizar un sistema tan democrático para las administradoras, el Estado se preocupara por los trabajadores, adjudicándolos a la AFJP más barata para su segmento salarial, el promedio de las comisiones descendería un 10 por ciento y el total de los afiliados se ahorraría 100 millones de pesos anuales, que irían a engrosar sus futuras jubilaciones.

En el cálculo, realizado por FADE, la fundación que preside José Luis Machinea, se sumó también a la mitad que sí elige, porque las administradoras están obligadas a tener un solo precio por banda salarial. Pero no se tomó en cuenta la previsible baja de comisiones que generaría el hecho de que tuvieran que competir por cada afiliado.

El año pasado, la Secretaría de Seguridad Social dictó una resolución por la que los indecisos iban a ser distribuidos entre las tres AFJP más baratas, pero la norma fue derogada por el entonces titular de las ecretaría, Carlos Torres, antes de salir en el boletín oficial. El brusco cambio de idea, adjudicado a problemas de implementación, atrasó la adjudicación de los indecisos que estuvieron cuatro meses sin ser distribuidos.

Entrevistado por **Cash**, el jefe de Operaciones de la Superintenden-

## Las más caras de la región

Un documento elaborado por FADE, al cumplirse cinco años de vigencia del régimen previsional privado, sitúa las comisiones de las AFJP como las más altas entre las que se cobran en los nuevos sistemas de capitalización instalados en América latina en los últimos años. **Cash** tuvo acceso al informe realizado por la fundación que preside José Luis Machinea, que plantea varios cambios al actual sistema. El siguiente es un resumen de las modificaciones que tendrá el régimen previsional, si en octubre gana Fernando de la Rúa.

◆ Se instrumentará un sistema de información mensual mediante los medios de comunicación que permita a los trabajadores conocer las diferentes comisiones que cobran las administradoras. La gente debe tener claro que las comisiones altas atentan contra sus futuras jubilaciones y que todas las administradoras les aseguran el capital, porque tienen garantía del Estado.

◆ Los indecisos serán distribuidos entre las tres AFJP más baratas para cada segmento de ingresos. Todos los meses se llamará a licitación. Esto obligará a las administradoras a reasignar sus recursos, bajando los gastos en publicidad para disminuir las tarifas.

◆ Se evitará que el mercado siga concentrándose y se legislará para evitar maniobras oligopólicas o de cartelización. Hasta ahora las empresas no demostraron vocación de competir por precios, lo que indica que podría haber acuerdos entre ellas para asegurarse alta rentabilidad.

◆ Se trabajará para recuperar como afiliados a los autónomos que fueron expulsados del sistema por el desproporcionado incremento de los aportes. La mayor cantidad de afiliados reducirá los costos de las administradoras.

◆ Se dará la seguridad al afiliado de que, al jubilarse, recibirá la Prestación Básica Universal (PBU) por parte del Estado, que, en un jubilado promedio, debe ser un 50 por ciento de sus haberes. El régimen previsional argentino es mixto; si una de las partes no está asegurada, el sistema no funciona y el afiliado pierde interés.

cia, Gustavo Demarco, respaldó la decisión de no distribuir a los trabajadores entre las AFJP más baratas "porque también hay que tener en cuenta el servicio, la cercanía geográfica del afiliado con la administradora, la cordialidad en la atención telefónica y otros elementos", detalló (ver recuadro). Todos parámetros de difícil comparación y de escasa importancia al lado de la posibilidad de conseguir una mayor renta en el momento de jubilarse.

Las AFJP se defienden aduciendo que las comisiones parecen caras porque se cobran sobre cada cuota y no sobre el total del capital administrado. "Les cobramos una vez y le administramos el dinero treinta años", explicó a **Cash** Horacio Canestri, director de la Asociación de AFJP Privadas. "Es lo mismo que si cobráramos un 1 por ciento sobre el capital durante todo el período", precisó. Sin embargo, la elección del sistema de cobro sobre flujo no fue casual. De

**Rentable:** *"Las AFJP tienen una ganancia del 7,4 por ciento de la recaudación. Las 200 empresas líderes ganaron en el último año el 0,8 por ciento de la facturación."*

esta manera, se hicieron del dinero que necesitaban para la puesta en marcha del negocio rápidamente. Si cobraran una pequeña comisión sobre el capital administrado, como se hace en otros países, hubieran tenido que hacer una gran inversión de entrada, que hubiesen amortizado a lo largo del tiempo.

Luego de cinco años, las AFJP tienen mucho por qué festejar: el régimen previsional privado se convirtió en un negocio único. Un puñado de empresas se reparten un mercado con clientes obligados por ley a demandar sus servicios, aunque no sepan bien de qué se trata. Con la complicidad de un Estado ausente, en este caso representado por la Superintendencia de AFJP, que no realiza el menor esfuerzo por transparentar el mercado. Los trabajadores, aunque les digan que van a comer en restaurantes franceses, no tienen nada que festejar. Las desproporcionadas comisiones de hoy son la semilla de sus magras jubilaciones futuras.

## AFJP cumpleaños

◆ Un empleado afiliado desde el inicio del régimen, hace cinco años, a una AFJP que cobra una comisión promedio del sistema, por cada 100 pesos que puso, hoy sólo tiene 85.

◆ Si hubiera colocado sus aportes en un simple plazo fijo, tendría 118 pesos.

◆ Las cuatro mayores administradoras acaparan el 67 por ciento de los fondos, que en abril último ya superaban los 13.700 millones de pesos.

◆ Un negocio enorme, simple y sin riesgos: de cada 100 pesos que aporta el trabajador, la administradora le cobra 30,2 y le deposita en su cuenta sólo 69,8.

◆ Si el Estado se preocupara por los trabajadores, adjudicando a los indecisos a las AFJP más baratas, la comisiones descenderían un 10 por ciento y se ahorrarían 100 millones de pesos anuales.

## El que más pone más pierde

(En pesos)

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Salario | 400 | 600 | 800 | 1000 | 1200 |
| Aportes en 5 años | 2502 | 3753 | 5004 | 6255 | 7506 |
| Saldo al 30-07-99 | 2130 | 3195 | 4260 | 5325 | 6390 |
| Descapitalización | -372 | -558 | -744 | -930 | -1116 |

*Nota:* Cálculo realizado utilizando la comisión y la rentabilidad promedio del sistema.
*Fuente:* Elaboración propia en base a datos de mercado.

**Gustavo Demarco**
**jefe de operaciones de la Superintendencia de AFJP**

## "En 30 años van a ganar"

**–¿Por qué los trabajadores tienen en sus cuentas 15 por ciento menos de lo que aportaron?**

–Al analizar el rendimiento de los primeros cinco años, da la impresión de que los afiliados pierden dinero, pero si se proyectan treinta años se ve que no es así. De todas maneras, el trabajador no puede esperar recibir el total del capital y los intereses, porque tiene que pagar una comisión por la administración de sus ahorros.

**–¿No le parece exagerado un 30 por ciento de comisión?**

–La tercera parte de la comisión se utiliza para pagar un seguro de vida e invalidez; el resto de lo que cobran las administradoras es la tarifa que surge del desarrollo normal del mercado. Hay libre competencia y, además, está la AFJP Nación que actúa como testigo. Si pudieran bajar la tarifa, lo harían.

**–¿Por qué la Superintendencia no distribuye a los indecisos entre las AFJP más baratas?**

–En un momento se pensó en hacerlo y luego se dejó de lado. En realidad no hay por qué pensar que los afiliados prefieren la administradora más barata; también hay otros ítems a considerar en la elección, como el servicio o la cercanía de la sucursal. Pensar que la gente siempre elige lo más barato es una simplificación del tema.

**–El hecho de que la mitad de los trabajadores no elija una administradora es un signo de que no están informados sobre cómo funciona el sistema.**

–Este es un país en el que la mitad de los trabajadores está en negro y ése ya es un dato. Dentro de los que integran el sistema, a la vez, hay una cantidad de gente que no está en las mejores condiciones para mantenerse informado. De todas maneras, acepto que es responsabilidad del Estado mantener a los trabajadores informados y que un buen nivel de información hace más transparente el mercado.

**Daniel Marcú**
**director asociado de la Consultora Tower Perrin**

## "Hay que bajar la evasión"

**–¿Son altas las comisiones que cobran las AFJP?**

–Para mensurar si son caras o baratas, deberíamos tener con qué referenciarlas. Los sistemas de capitalización de América latina tienen comisiones más bajas, pero no son comparables. Algunos porque son sólo un sistema privado –acá es mixto–, otros no exigen una rentabilidad mínima a las administradoras. En el mundo desarrollado las comisiones se cobran sobre el capital administrado en lugar de sobre el aporte mensual. Es un método más simple y el afiliado no siente que le rebanan media cuota.

**–¿Qué sistema le sale más barato al trabajador?**

–En Estados Unidos y Europa los fondos de pensión cobran un promedio del 1 por ciento sobre el capital administrado. En Argentina comienza con un 30 por ciento, pero al final el aporte representa un 0,05 por ciento del stock acumulado. Si se suman las comisiones y se hace un promedio, no debe estar muy por arriba del 1 por ciento.

**–Pero acá las AFJP reciben al principio 60 veces más que al final. Es una ventaja financiera enorme.**

–Es cierto. Pero si no se hubiese comenzado de esta manera, las administradoras habrían tenido que hacer una inversión muy grande. Las condiciones del negocio habrían cambiado radicalmente. Entonces las comisiones serían aún mayores. Lo mejor sería cambiar el sistema a partir de ahora.

**–¿Qué medidas se pueden tomar para bajar las comisiones dentro del actual sistema?**

–Bajar la evasión. De esa manera, las AFJP tendrían más clientes y bajarían sus costos. Hay mucho para mejorar con la recaudación de los autónomos que, prácticamente, fueron expulsados del sistema. Desde 1994 les aumentaron en un 65 por ciento los aportes. Y en ese lapso la mitad dejó de aportar.

◆ "Que se haya creado una Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa es un acto superador, pero ésta no jugó el rol de apoyo que debería haber jugado, y los resultados están a la vista", afirman dirigentes del sector.

◆ El tan promocionado "compre-pyme" no se instrumentó nunca desde el Estado. Y se eliminó el programa que estaba destinado a impulsar este mecanismo en las grandes empresas, llamado pomposamente "desarrollo de Proveedores".



## Las PyMES reclaman más ayuda oficial

# Un presupuesto pequeñito

**Por Lucio Di Matteo**

**Las pymes tienen su secretaría. Pero los recursos son muy escasos para las empresas que generan el 60 por ciento del empleo.**

El gobierno nacional le dio un status legal mayor al área destinada a las pequeñas y medianas empresas, porque pasó de ser Subsecretaría a Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (Sepyme). Pero el presupuesto de la misma para este año apenas ronda los 9 millones de pesos, excluyendo préstamos del exterior y la contrapartida de estos que aporta el Tesoro nacional. Encima, desde la creación de la Sepyme, en setiembre de 1997, desaparecieron algunos de los programas más importantes destinados a empresarios pequeños y medianos, como Desarrollo de Proveedores o el Sistema Unico Integrado de Información a Pymes (Suiip). Críticas de los empresarios.

"Es muy lindo que haya una Secretaría de la Pequeña y la Mediana Empresa, pero lo más importante es que funcione y tenga fondos para hacerlo", dispara Francisco Dos Reis, presidente de la Asamblea de Pequeños y Medianos Empresarios (Apyme).

La secretaria del área, Ana Kessler, atribuye el escaso presupuesto a la "mala suerte". En diálogo con **Cash**, Kessler explica que es así porque "al poco tiempo de crearse la Secretaría vinieron los recortes presupuestarios, y cuando una dependencia estatal es nueva, necesita un tiempo para demostrar que funciona bien y pedir más fondos".

La funcionaria dice sentirse conforme con su tarea, porque "el objetivo era que se vaya tomando conciencia de las problemáticas de las pymes, lo que buscamos es un cambio cultural".

Dos Reis tiene otra visión: "Que se haya creado una Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa es un acto superador, pero la Sepyme no jugó el rol de apoyo que debería haber jugado, y los resultados están a la vista".

Por su parte, Horacio Rovelli, economista del Frepaso, expresa que "en la llamada Ley Pyme se establece que el Estado nacional deberá destinar un porcentaje de sus compras a las pequeñas y medianas empresas, y nunca se fijó ese porcentaje en las distintas leyes de presupuesto que se sancionaron desde 1996".

El tan promocionado "compre-pyme" no se instrumentó desde el Estado. Y se eliminó el programa que estaba destinado a impulsar este mecanismo en las grandes empresas, llamado pomposamente "desarrollo de Proveedores".

Este programa asistió a 37 pymes entre enero de 1995 y marzo de 1996, que proveían a empresas como Ford, Sevel, Volkswagen, Deutz, Mastellone, SanCor, Siderar, entre otras. Hoy no funciona. Ana Kessler explica que es así porque "no nos quedó presupuesto, aunque hacemos cursos en los que vinculamos a pymes con grandes empresas".

Otro programa que hoy no funciona, y que a diferencia del anterior tenía muchas pymes involucradas, es el Sistema Unico Integrado de Información a pymes (Suiip). Este sistema se dividía en capítulos (acceso al crédito, asesoramiento, conexiones internacionales, empleo, etc.), que eran el resultado de los datos recopilados entre alrededor de 1500 instituciones: cámaras, empresas, organismos gubernamentales o privados, institutos, centros de investigación, consultoras privadas, etc. Al Suiip se podía acceder desde Internet o llevándose un diskette de la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa, que dependía de la Secretaría de Industria, Comercio y Minería.

Kessler dice que el Suiip fue transferido a su área con "tecnología obsoleta", y que "actualmente está funcionando, tanto en Internet como en la Secretaría". Sin embargo, al acceder a la dirección de Internet (www.sepyme.gov.ar) del Suiip sólo está el logo, además de la leyenda según la cual "este sitio estará próximamente disponible para ser consultado".

## Y la nave va...

**Por Claudio Scaletta**

### El Jubileo del año 2000

# Cielo e infierno

El juego de palabras parece fácil. Tiene, además, visos de realidad: "Deuda externa, deuda eterna". Pero en el imaginario humano lo eterno está ligado, también, a lo inmutable, a lo trascendente; al reino de Dios. Las deudas de los países del Otro Mundo con El Mundo, en cambio, crecen de manera explosiva, su única eternidad es la sujeción a los arbitrios de las instituciones del acreedor. Para quienes pregonan el mensaje del cielo, el infierno es el lugar o estado de castigo y privación de las almas humanas. Es ocioso, entonces, insistir sobre qué eternidad se trata cuando de deuda externa se habla.

En la carta apostólica de Juan Pablo II "Tertio Milennio Adveniente" (http://www.vatican.va/jubilee_2000/docs/index_sp.htm) se explica que el Jubileo es una de las raíces de la doctrina social de la Iglesia. De acuerdo con el Antiguo Testamento se celebraba cada 7 años; era el año sabático durante el cual se dejaba reposar la tierra y, siguiendo una precisa legislación bíblica, se liberaban los esclavos y perdonaban las deudas. Durante el año jubilar, cada 50 años, estas acciones adquirían mayor trascendencia y solemnidad. Como cita textualmente la carta: "El año jubilar debía servir para el restablecimiento de la justicia social".

Siguiendo esta tradición de las escrituras, la Iglesia considera a los 2000 años del nacimiento de Cristo como "un Jubileo extraordinariamente grande". Por ello propone, a su grey y al mundo, y como culminación de un recorrido iniciado por el Concilio Vaticano II, una serie de preparativos tanto espirituales como temporales. Para el III año de la segunda fase –1999–, la propuesta es explícita. En el punto 51 se pregunta: si Jesús vino a evangelizar a los pobres, "¿cómo no subrayar más decididamente la opción preferencial de la Iglesia por los pobres y los marginados?". Y aunque "perdona nuestras deudas" ya no se incluya en los padrenuestros, reclama: "Los cristianos deberán hacerse voz de todos los pobres del mundo, proponiendo el Jubileo como un tiempo oportuno para pensar entre otras cosas en una notable reducción, si no en una total condonación, de la deuda internacional, que grava sobre el destino de muchas naciones."

La demanda genérica de la Iglesia promovió las propuestas de numerosas ONG, entre ellas la Coalición Jubileo 2000, conformada por organizaciones de más de 50 países. De sus documentos de trabajo (http://www.jubilee2000uk.org/espanol/introduccion.html) se rescatan algunos datos que, aunque ya no sorprenden, muestran las injusticias de la relación: por ejemplo; que el porcentaje del PBI africano destinado al pago de deuda, alrededor de un 20 por ciento, es mayor que el destinado a salud; o que por cada dólar que los países de la OCDE aportan en ayuda, diez son devueltos por el pago de deuda.

Difícil será que la santísima trinidad del mercado –Grupo de los 7, Fondo Monetario y Banco Mundial– abandone sin más el negocio. El único perdón que quizá se consiga será el de Dios. Y como es propio de los misterios, el que hoy paga no es quien cometió el pecado original.

## Entrevista a

# "El Es

**Por Pablo Ferre**

"Los gobiernos latinoame
canos están construyendo
economía de mercado que al no
al mismo tiempo, una economía
bienestar, pone en peligro los av
ces económicos obtenidos y la
tabilidad política de la región."
diagnóstico fue hecho por el e
nomista chileno Edgar Orteg
coordinador del Instituto Latin
mericano de Planificación Eco
mica y Social (Ilpes) de la Ce
Entrevistado por **Cash** el expe
que estuvo en Buenos Aires p
lanzar en setiembre próximo un
boratorio de análisis sobre desa
llo territorial, explicó que el eje
la agenda cepaleana para el
mienzo del nuevo milenio est
puesto en "la necesidad de la in
vención del Estado en la eco
mía". En su opinión el Estado
que debe resolver "la gran de
social que tienen todos los paí
de América latina en materia de
sigualdades, de salud, educaci
vivienda y seguridad social".

**–¿Sobre qué eje girará la nu
va agenda de la Cepal?**

–Desde el Ilpes venimos es
diando el comportamiento ecor
mico y social de América latina
los '90 para hacer un balance y p
poner algunas líneas de acción
tratégica. De allí surge que nues
atención principal debe estar en
cada en las funciones claves c
debería ejecutar un Estado mod
no a través de la planificación.

**–¿Qué enseñanzas extrajer
del análisis de esta década?**

–Una de las lecciones que hen
aprendido, y que vale la pena se
lar, es que al comienzo de un nue

**Lección:** ***"Una de las lecciones que hemos aprendido es que al comienzo de un nuevo milenio la intervención del Estado es insustituible".***

milenio la intervención del Esta
no nos cabe ninguna duda, es ins
tituible. Pero se necesita que su in
vención sea diferente a la que e
ban acostumbradas las economí
los países de América latina y el
ribe. Tenemos claro ahora que el
pel del Estado debe estar en ínti
complementación con el mercad

**–¿Cuáles deben ser esas f
ciones del Estado?**

–En primer lugar, debe desar
llar una labor de visión prospe
va que apunte mucho más allá
la coyuntura y salga del cortop
cismo. Durante los últimos años
ministerios de planificación fuer
desmantelados o eliminados
otros sufrieron recortes en sus f
ciones. Creo que ahí se cometier
muchos errores, algo que lamen
blemente también ocurrió en la A
gentina. Es fundamental, por o
parte, que el Estado tenga una
sión de medir la calidad de la g
tión pública, de evaluar el imp
to de programas y estrategias.

**–¿Qué otras líneas de acción
identificado la Cepal?**

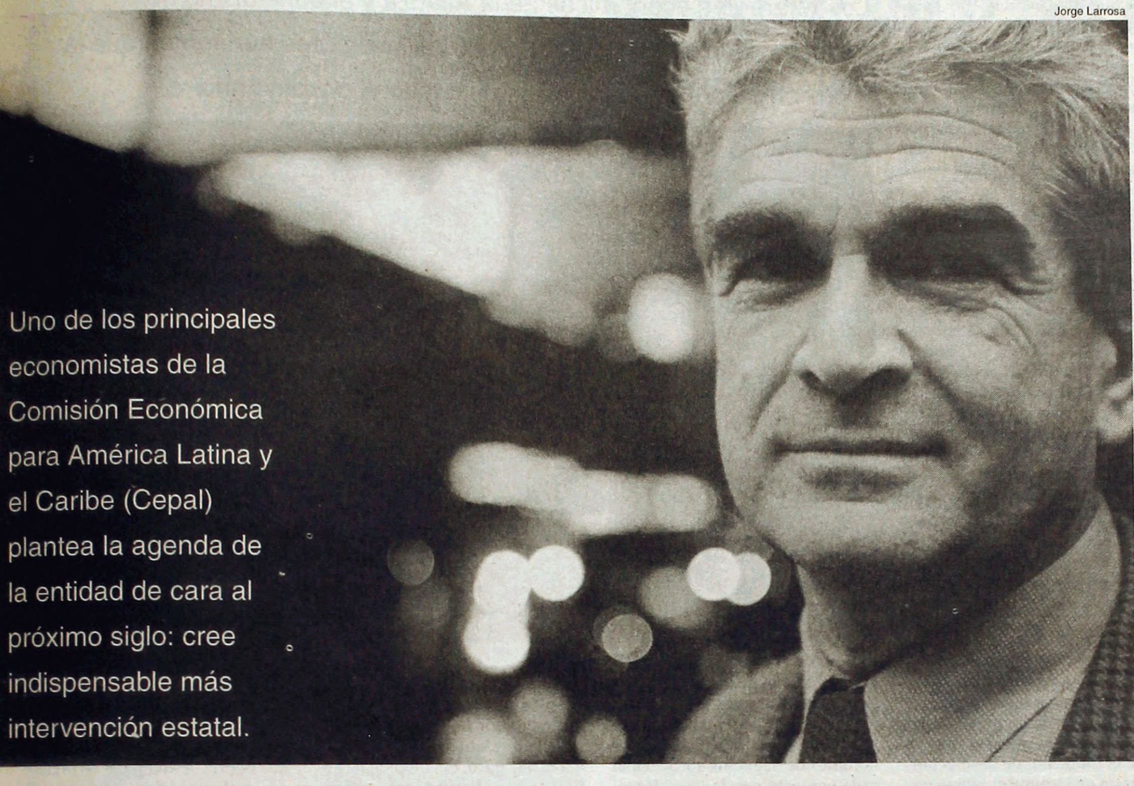
–Otra gran función del Estado
la de regulación de los mercad
Esto no es una marcha atrás, s
acompañar los procesos de pr
tización, apertura y globalizaci

Edgar Ortegón, economista de la Cepal

# tado fue desmantelado"



- "América latina ha hecho grandes avances en materia de competitividad y apertura. Pero es uno de los continentes con peores índices de desigualdad."
- "En la gran deuda social que tienen todos los países de América latina en materia de pobreza, el Estado tiene un papel fundamental que cumplir: la provisión eficiente de salud, educación, vivienda y seguridad social."
- "Una gran función del Estado es la de regulación de los mercados. Esto no es dar marcha atrás, sino acompañar los procesos de privatización, apertura y globalización, con una acción regulatoria indispensable."


Jorge Larrosa

Uno de los principales economistas de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) plantea la agenda de la entidad de cara al próximo siglo: cree indispensable más intervención estatal.

pero con una acción regulatoria que es indispensable. Además, un rol adicional esencial que le va a corresponder es el de velar por las necesidades básicas. En la gran deuda social que tienen todos los países de América latina en materia de pobreza, de desigualdades, el Estado tiene un papel fundamental que cumplir: la provisión eficiente y equitativa de salud, educación, vivienda y seguridad social. Esto no lo puede hacer el sector privado.

**–¿Qué avances rescatan de la experiencia de los '90?**

–La región entra a un nuevo milenio mostrando grandes activos en materia de reformas, de integración, de competitividad y de apertura. Pero es uno de los continentes que ofrece los peores índices de desigualdad. Esta situación tampoco se compadece con su capital humano, recursos naturales, ni con su ubicación geográfica, ni con los niveles de tecnología que presenta en muchos sectores.

**–¿Atribuye al modelo neoliberal adoptado por la mayoría de los países de la región esa paradoja de crecimiento sin equidad?**

–No creo que ese fenómeno sea necesariamente intrínseco al modelo. Lo que surge claramente es que el mercado no es suficiente para resolver los problemas de desigualdad social y pobreza.

**–¿Cómo explica ese subcontinente de dos velocidades?**

–En América latina existe una pobreza dura, extrema, que exige políticas específicas, una intervención del Estado directa allí donde ni las fuerzas del mercado ni el sector privado pueden resolver los problemas. Los gobiernos no pueden suponer más que las reformas por sí solas van a resolver las cuestiones de la marginalidad, de la pobreza extrema o de las carencias básicas.

**–¿Cómo enfrentaron los gobiernos este problema?**

–Muchos países han puesto en práctica políticas específicas para reducir la pobreza, y los que lo han hecho en forma focalizada, evitando filtraciones, están obteniendo resultados significativos en la reducción de la pobreza, como es el caso de Chile, Costa Rica y también México. Pero la gran mayoría tiene esa deuda pendiente al inicio del nuevo milenio.

**–¿Considera que existen las condiciones para marcar un cambio importante en la agenda política?**

–Creo que hay un nivel de concientización mucho mayor. Porque la sostenibilidad en el ámbito económico, social y político pasa por la capacidad que tengamos para resolver este problema. Si no se resuelve, y continúa siendo agudizado por los niveles de desempleo, de desigualdad, de marginalidad y de insatisfacción social, si se sigue construyendo una economía de mercado sin una economía de bienestar generalizado, todos esos avances pueden ponerse en peligro, incluyendo la propia gobernabilidad.

**Intervención:** *"En América latina existe una pobreza dura, extrema, que exige políticas específicas, una intervención directa del Estado para combatirla".*

## "Hay regiones ganadoras y perdedoras"

**–¿Cómo impacta a nivel regional la integración de América latina al mercado mundial?**

–Así como hay países a los que la globalización les plantea serios desafíos, lo mismo ocurre al interior de los propios países. Por eso se habla de regiones perdedoras y ganadoras. El resultado depende de la competitividad, de cómo pueden crearse oportunidades de negocios, de cómo se aprovechan ciertas ventajas o cómo generarlas. Está demostrado que hay algunas áreas que no hacen nada y se convierten en perdedoras, cuyo rezago frente a otras puede aumentar en vez de disminuir. Ahí es donde el Estado –juntamente con el sector privado– tiene una responsabilidad muy grande: promover la construcción de condiciones de tipo social, infraestructura básica, desarrollar cierta gestión local para que esas regiones no se hundan en mayores niveles de atraso.

**–¿Cuál es la conclusión que saca la Cepal sobre América latina a fines del '90?**

–La década ha demostrado que nada es inviable en esta región. América latina tiene los recursos humanos, naturales, la inteligencia y los medios para integrarse completamente al resto del mundo. Está fuera de cuestión su capacidad de integración. México, con su ingreso al Nafta, es un ejemplo de que, con el diseño de las políticas y las reformas adecuadas, los beneficios son mucho mayores que los costos en que puede haber incurrido. Esto vale para la mayoría de los países de la región.

# FINANZAS el buen inversor

**Banco Río.** La ganancia de la entidad controlada por el Grupo Santander trepó a los 33,3 millones de pesos en el segundo trimestre, un 4,4 por ciento superior a la utilidad obtenida hace un año. En tanto, la cartera de préstamos del banco cayó 1,3 por ciento reflejando la menor demanda.

**Piedra del Aguila.** Tras haber incumplido con el pago de títulos de deuda, la compañía hidroeléctrica continúa elaborando un plan para refinanciar sus pasivos. Acaba de lanzar sendos bonos a diez años de plazo por un total de 97,3 millones de dólares.

**Principal Financial Group.** Recientemente anunció en México el lanzamiento de Principal Retiro. "Nuestra intención en el negocio de rentas previsionales es dar un nuevo paso para convertirnos en un líder global en servicios de retiro", dijo Norman Sorensen, presidente de PFG.

Examen de Machinea y Remes Lenicov en Nueva York

# Aprobaron con cuatro

**Los referentes económicos de la Alianza y el duhaldismo no desentonaron en Wall Street. Pero los inversores aún temen que la recesión se prolongue durante casi todo el próximo año.**

Alejandro Elías



Por Claudio Zlotnik

La excursión a Nueva York de Roque Fernández y de los candidatos a sucederlo en el Palacio de Hacienda sirvió para despejar fantasmas. Los economistas no dudaron en encolumnarse tras el plan de convertibilidad y el duhaldista Jorge Remes Lenicov dijo que el candidato no había querido decir lo que había dicho sobre la deuda externa. Pero, tras los aplausos de rigor, en Wall Street continúan las dudas sobre la marcha de la economía argentina. Y pasará largo rato para que las expectativas de los financistas peguen un vuelco y la confianza retorne.

Para los financistas, la visita de Roque, Lenicov, José Luis Machinea y de Adolfo Sturzenegger no deparó sorpresas. Pero tampoco llevó certezas sobre los próximos pasos de la economía. Los inversores dan por seguro que, en materia económica, este año ya está perdido. Y plantean reparos a lo que pueda acontecer en el 2000, a pesar del panorama prometedor que, a puertas cerradas, les pintaron los economistas. Para los banqueros e inversores, lo peor del ciclo recesivo todavía no ha llegado, y señalan el período que va desde el momento de las elecciones hasta que asuma el nuevo gobierno como el tramo más traumático.

> **Postergación:** *"En varias compañías líderes ya pospusieron los programas de inversiones para el 2000, es el caso de una de las más importantes constructoras."*

Algo similar vislumbran los empresarios. En la intimidad confiesan sus temores a que la recesión se prolongue durante buena parte del próximo año. De hecho, en varias compañías líderes ya pospusieron los programas de inversiones para el 2000, como en el caso de una de las más importantes constructoras, cuyo directorio acaba de poner en el freezer sus planes de expansión. Los hombres de negocios aprovechan cada contacto con la Casa Rosada y los ministerios para reclamar acción, pero en los despachos se encuentran con funcionarios que, básicamente, están pendientes del calendario.

Esta realidad no pasa desapercibida en la city. Los activos argentinos se han convertido en los menos atractivos de la región, y los inversores internacionales prefieren posicionarse en acciones y bonos de Brasil y México, por ejemplo. Los números de la Bolsa no mienten: durante la semana que pasó, el volumen de negocios de cada rueda rara vez sobrepasó los 15 millones de pesos, la tercera parte de lo que se operaba aun en los momentos de turbulencias en los mercados internacionales.

De reojo, los inversores no pierden de vista lo que sucede con la economía de Estados Unidos. Los últimos datos apuntan que la expansión económica del segundo trimestre resultó inferior a la esperada aunque, paradójicamente, se ha detectado un súbito incremento de los costos salariales, lo que podría desembocar en presiones inflacionarias. Al respecto, Alan Greenspan, presidente de la Reserva Federal (banca central estadounidense), volvió a ser taxativo: no dudará en subir la tasa de interés para prevenir un brote inflacionario. De concretarse, la acción de Greenspan va a redundar en otro golpe para los activos argentinos. Las buenas noticias escasean en el microcentro.

## Tasas

| | VIERNES 23/07 en $ | VIERNES 23/07 en u$s | VIERNES 30/07 en $ | VIERNES 30/07 en u$s |
|---|---|---|---|---|
| | % anual | | % anual | |
| Plazo Fijo a 30 días | 6,9 | 5,9 | 7,2 | 6,1 |
| Plazo Fijo a 60 días | 13,3 | 6,3 | 8,5 | 7,0 |
| Caja de Ahorro | 2,7 | 2,3 | 2,8 | 2,6 |
| Call Money | 5,5 | 5,0 | 5,7 | 5,2 |

**Nota:** Todos los valores son promedios de mercado.
*Fuente:* Banco Central.

## Acciones

| | PRECIO (en pesos) | | VARIACION (en porcentaje) | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Viernes 23/07 | Viernes 30/07 | Semanal | Mensual | Anual |
| Acindar | 0,965 | 1,080 | 11,9 | 0,0 | -9,6 |
| Alpargatas | 0,069 | 0,062 | -10,1 | -31,9 | -51,2 |
| Astra | 1,790 | 1,820 | 1,7 | -0,6 | 54,2 |
| Banco Río | 4,250 | 4,490 | 5,6 | -7,8 | -27,2 |
| Comercial del Plata | 0,332 | 0,280 | -15,7 | -27,1 | -60,3 |
| Siderar | 2,430 | 2,570 | 5,8 | -14,6 | -3,0 |
| Siderca | 1,290 | 1,370 | 6,2 | 8,4 | 33,2 |
| Banco Francés | 5,390 | 5,590 | 3,7 | -14,0 | -19,8 |
| Banco Galicia | 4,120 | 4,100 | -0,5 | -20,1 | -6,8 |
| Indupa | 0,559 | 0,579 | 3,6 | -1,9 | -10,9 |
| Irsa | 2,770 | 2,830 | 2,2 | -8,1 | 5,1 |
| Molinos | 1,470 | 1,600 | 8,8 | 2,3 | -26,8 |
| Peréz Compac | 5,750 | 5,650 | -1,7 | -1,7 | 35,2 |
| Renault | 1,080 | 1,040 | -3,7 | -23,0 | -9,7 |
| Sevel | 0,600 | 0,531 | -11,5 | -31,8 | -47,1 |
| Telefónica | 2,880 | 2,910 | 1,0 | -3,9 | 4,5 |
| Telecom | 4,910 | 5,390 | 9,8 | -2,0 | -1,9 |
| YPF | 40,000 | 40,300 | 0,7 | 2,3 | 46,1 |
| Indice Merval | 469,330 | 475,680 | 1,4 | -4,6 | 10,6 |
| Indice General | 18.757,470 | 19.088,620 | 1,8 | -3,5 | 9,7 |

*Fuente:* Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

## Me juego

**Andrés Pitchón**
Analista del MBA
(Merchant Bankers Asociados)

**Incertidumbre.**
La visita de Roque Fernández, Jorge Remes Lenicov, José Luis Machinea y Adolfo Sturzenegger a Nueva York tiene un impacto limitado sobre la actitud de los inversores. No será tarea fácil remover la incertidumbre de los financistas.

**Etapas.**
Me imagino que la confianza retornará en varias etapas. En principio, es fundamental que los políticos en campaña dejen de confundir a los inversores internacionales con propuestas temerarias. Una vez que pasen las elecciones de octubre, el que llegue al poder deberá actuar rápidamente para despejar cualquier temor. Esto significa dar a conocer enseguida los planes que se instrumentarán para ayudar a la economía a salir del ciclo recesivo. No obstante, la confianza retornará definitivamente cuando haya claras muestras de que la economía ingresó en un terreno de crecimiento.

**Optimismo.**
En el mediano y largo plazo, el valor de los activos argentinos se va a recuperar. Me imagino que en el mediano plazo habrá dos rallies alcistas. Uno, no bien pasen las elecciones. Y, otro, cuando se detecte que la economía empieza a recuperarse.

**La tasa en Estados Unidos.**
Los inversores están preocupados. Por ahora hay datos contradictorios sobre la marcha de la economía estadounidense y no se puede detectar si habrá un aumento del costo del dinero en el corto plazo. Igual, creo que si la tasa aumenta una sola vez en lo que falta del año, el impacto sobre la Argentina será de tono menor. Igualmente, hay que monitorear diariamente las estadísticas que vayan apareciendo para intuir cuál será el comportamiento de Alan Greenspan, el titular de la FED (banca central estadounidense).

**Recomendación.**
Los bonos a mediano plazo tienen rendimientos interesantes para los pequeños inversores. En cuanto a las acciones, hay algunas que están baratas, como BBV Banco Francés y Telecom.

## Inflación

(en porcentaje)

| | |
|---|---|
| Junio 1998 | -0,1 |
| Julio | -0,1 |
| Agosto | 0,2 |
| Septiembre | 0,3 |
| Octubre | 0,0 |
| Noviembre | -0,4 |
| Diciembre | 0,0 |
| Enero 1999 | 0,5 |
| Febrero | -0,2 |
| Marzo | -0,8 |
| Abril | -0,1 |
| Mayo | -0,5 |
| Junio | 0,0 |

Ultimos 12 meses: -1,3 %

## Reservas

Saldos al 28/07 –en millones–

| | |
|---|---|
| | en u$s |
| Oro y divisas | 24.994 |
| Titulos | 1.536 |
| Total reservas BCRA | 26.530 |
| | en $ |
| Circulación Monetaria | 14.561 |

*Fuente:* Banco Central.

## Depósitos

Saldos al 28/07 –en millones–

| | |
|---|---|
| | en $ |
| Cuenta corriente | 9.789 |
| Caja de ahorro | 8.062 |
| Plazo fijo | 13.872 |
| | en u$s |
| Cuenta corriente | 608 |
| Caja de ahorro | 5.507 |
| Plazo fijo | 38.571 |
| Total $ + u$s | 76.409 |

*Fuente:* Banco Central.

El peligro de bancarrota apenas algo más lejos

# Balón de oxígeno para Rusia

**Por Raúl Dellatorre**

El Fondo Monetario Internacional decidió volver a abrirle la válvula de oxígeno a la economía rusa, reanudando la asistencia financiera –suspendida en agosto de 1998– mediante un programa de créditos por un total de 4500 millones de dólares. La deuda externa del país alcanza los 160 mil millones de dólares. Desde hace dos años, se encuentra recurrentemente al borde de la cesación de pagos. Una alternativa que, de ocurrir, desencadenaría un nuevo episodio de la crisis financiera internacional en un sistema más debilitado que nunca.

Aun recibiendo la ayuda esperada, Rusia apenas estará en condiciones de cumplir con el pago de 8000 millones en servicios de la deuda este año, contra obligaciones totales por 17.500 millones. De hecho, de los 4500 millones que le otorgará el FMI, en las arcas rusas no entrará un centavo: dicho monto será acreditado en su cuenta de deuda con el mismo organismo.

**Boris Yeltsin, presidente ruso.**

El crédito funciona en la práctica más como un golpe de confianza que por la ayuda directa –nula– que supone. A partir de éste, Rusia estará en condiciones de reanudar las negociaciones para refinanciar la deuda con otros organismos y solicitar nuevas líneas ante el Banco Mundial. Las discusiones con el Club de París –países acreedores– ya se pusieron en marcha, y el martes próximo se iniciarán las correspondientes al Club de Londres –acreedores privados–. Con el primero, suma deudas por 38 mil millones de dólares, y otros 26 mil millones con el último. Al menos, por el momento, el gobierno de Boris Yeltsin logró alejar el fantasma de la bancarrota.

El Kremlin debe pasar ahora un examen crucial: cumplir el programa de aumento de ingresos fiscales, reducción de las partidas de gastos y llevar a cabo las reformas estructurales demandadas por el FMI. "Ahora vendrán los problemas: en la reestructuración del sector bancario y el aumento de los ingresos fiscales habrá dificultades, no veo cómo se pueden resolver esos problemas en la situación política actual y en vísperas de elecciones", comentó Natalia Orlova, del grupo financiero Alfa Capital.

Los mercados financieros esperan una señal positiva en los dos capítulos de negociaciones abiertas, pero son conscientes de que cualquier compromiso que asuma Rusia seguirá siendo de cumplimiento improbable. En Europa Occidental, ya se especula que la única solución factible es la anulación, "lisa y llana", de una parte de la deuda por parte de los acreedores. El peligro de un estallido en Moscú sigue existiendo, sólo que ahora se piensa que no sucederá en lo inmediato.

## Títulos públicos

| | PRECIO | | VARIACION (en porcentaje) | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Viernes 23/07 | Viernes 30/07 | Semanal | Mensual | Anual |
| Bocon I en pesos | 123,500 | 121,750 | -1,4 | -1,2 | 5,0 |
| Bocon I en dólares | 126,200 | 126,000 | -0,2 | -1,0 | 6,8 |
| Bocon II en pesos | 101,500 | 100,500 | -1,0 | -3,9 | 4,0 |
| Bocon II en dólares | 119,300 | 118,850 | -0,4 | -2,6 | 4,0 |
| **Bonos globales en dólares** | | | | | |
| Serie 2017 | 88,500 | 85,000 | -4,0 | -0,7 | -9,3 |
| Serie 2027 | 77,400 | 78,550 | 1,5 | -1,2 | -11,0 |
| **Brady en dólares** | | | | | |
| Descuento | 66,250 | 66,750 | 0,8 | -6,0 | -10,0 |
| Par | 60,125 | 60,875 | 1,2 | -5,3 | -15,7 |
| FRB | 82,250 | 83,250 | 1,2 | -2,8 | -2,6 |

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

*Fuente:* Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Disconformes con las medidas

# Los ruralistas meditan otro paro

Carbap hizo punta proponiendo una medida de fuerza de 15 días. "Las medidas sólo resuelven el problema de los bancos", señalan.

Sandra Cartasso



**Dardo Chiesa, presidente de Carbap, quiere seguir la pelea.**
*"La respuesta del Gobierno no ataca el corazón del problema."*

**Por Aldo Garzón**

A pesar del paquete de medidas financieras dispuesto durante la semana pasada para el agro, el Gobierno se expone a otro paro y movilización de los productores del campo, por lo menos si prospera la idea del titular de la Confederación de Asociaciones Rurales de Buenos Aires y La Pampa, Dardo Chiesa, quien anticipó a **Cash** que su entidad "está pensando en una medida de fuerza de 15 días de duración y otra marcha hacia la Plaza de Mayo, que esta vez podría incluir a las cámaras del interior del país, los camioneros y los desocupados".

Después del incidente de Entre Ríos, donde su helicóptero no pudo aterrizar por una manifestación de productores, el presidente Menem ordenó una rápida reunión entre su jefe de Gabinete, Jorge Rodríguez, y las cuatro entidades del campo. Algunos dirigentes agropecuarios interpretaron la decisión gubernamental como un intento por evitar, el próximo 7 de agosto, que Menem fuera objeto de una silbatina en la inauguración oficial de la muestra de la Sociedad Rural en Palermo. Pero los anuncios no conformaron a casi nadie.

"Son paliativos financieros, no se ataca el corazón del problema, que es la falta de rentabilidad del campo no sólo por la caída de precios, sino también por el costo de los insumos y la presión tributaria", dijo a **Cash** Dardo Chiesa, tras finalizar una reunión con los principales dirigentes de Carbap, entidad que tiene un rol decisivo a la hora de decidirse un paro, ya que, entre otras cosas, es capaz de cortar los envíos de hacienda a Liniers de una manera efectiva.

Los 800 millones de pesos que se destinarán, a través del Banco Nación, para financiar la próxima siembra, representan sólo el 40 por ciento del total necesario, que es de 2000 millones si se consideran los principales cultivos, tales como maíz, girasol, soja y trigo. Además, deja afuera a la producción lechera, frutihortícola y tabacalera, así como a las actividades ganaderas de cría e invernada.

**Escaso:** ***Los 800 millones de pesos que se destinarán, a través del Banco Nación, a financiar la próxima siembra, representan sólo el 40% de lo necesario.***

El subsidio de 3 puntos en la tasa para los créditos por siembra, que pasa, así, de 12 por ciento anual a 9, es inferior al que ya viene aplicando el Banco de la Provincia de Buenos Aires, que es de 4 puntos. "Ese subsidio le cuesta al Gobierno 18 millones de pesos, contra los 146 millones que nos saca con el impuesto a los intereses", remarcó Chiesa.

La refinanciación a 20 años de los pasivos del sector con el Banco Nación, mediante la compra de un bono por el 13,5 por ciento del capital adeudado, tiene varios inconvenientes: los productores en bancarrota difícilmente tengan los fondos necesarios para comprar el bono, no hubo una recategorización de los deudores y, como lo señaló Coninagro, "la medida es optativa para los bancos", con lo cual "no se atienden las necesidades de los productores sino las del sistema financiero".

La crisis agropecuaria se refleja en anuncios semanales de ventas de amplias extensiones de campos y en una deuda bancaria cercana a los 8000 millones de dólares, el 30 por ciento de la cual, según Chiesa, está en mora. Hasta el año pasado, sobre 11,5 millones de hectáreas hipotecadas, el capital financiero era prácticamente dueño de 2,5 millones de hectáreas. Unicamente por razones políticas no se ejecutan esas hipotecas.

El piso de 400 mil pesos para el pago del impuesto a la renta mínima presunta alcanza, según Chiesa, a las explotaciones de entre 250 y 300 hectáreas. El problema es que el promedio en la pampa húmeda es de 500 hectáreas, "así que abarca a todos". Claro que era peor el piso de 100 mil pesos, al que se llegaba simplemente con un tractor y una rastra, aunque no se tuviera campo. Y el 12 por ciento (sobre el 21 pagado por insumos) que retiene el Estado por reintegros de IVA es a cuenta de futuros pagos por ese mismo impuesto, no por otros. Para Chiesa, la única solución "es bajar el costo argentino, establecer reintegros a la exportación para algunas producciones y en otras, como la de la lana patagónica, directamente subsidiar para que no desaparezca".

## AGRO postas

- El rendimiento promedio de la cosecha de soja, recientemente concluida, cayó un 12,3 por ciento con respecto de la campaña anterior.
- De acuerdo con las últimas estimaciones del Departamento de Agricultura de Estados Unidos, la producción mundial de trigo para la campaña 1999/2000 será de 570 millones de toneladas.
- El incremento de la faena en el primer semestre se explicaría por la situación financiera del productor, que lo obliga a hacer líquido su capital, según Coninagro.

## E-CASH de lectores

*Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.*

### Cuanto peor, mejor

Con la globalización, la sociedad de consumo, la desaparición del Estado como inoperante e ineficaz, las distintas líneas socialistas en terapia intensiva, los economistas dijeron que el capitalismo iba a producir una revolución en la producción, y como resultado la humanidad iba a estar mejor porque había más que repartir.

Hoy vemos con asombro que es cierto que la producción industrial, agropecuaria y tecnológica ha aumentado notablemente, con precios en constante baja, esto se va logrando con la precarización de los obreros, donde constantemente van perdiendo conquistas inimaginables hace diez años, vemos que en países que apoyaron esta reconversión a rajatabla, como Alemania y Japón, hoy la desocupación, la inestabilidad laboral, la pérdida de conquistas sociales es moneda corriente. Que suceda esto es muy bueno, porque el cambio va a venir cuando los países poderosos se den cuenta de lo nefasto que es este sistema.

Por el daño que le han hecho a la humanidad los teóricos economistas, (con esta realidad), que por diez años no abran la boca y el futuro sea una esperanza, que lo planifiquen los filósofos, los ancianos, los desocupados, los jóvenes, donde se anteponga como prioridad el futuro del ser humano frente a esta quimera del oro que logra que el ser humano hoy sea número descartable.

***Aldo Kristensen***
LE: 8.324.845
Cipolletti, Río Negro

## ENFOQUE

**Por Jorge Carrera***

# ¿Quién salva al Mercosur?

La crisis que estamos viviendo en el Mercosur nos lleva a preguntarnos si se está vaciando de contenido, si entró en una vía muerta o, peor aún, si se desarmará próximamente. La respuesta es que estamos en un impasse, pero no podemos inferir que el proceso esté agotado. Creo que han surgido motivos adicionales a los frecuentemente citados, que hacen que el riesgo de dilución del Mercosur sea bajo y su utilidad para los objetivos internos de la economía argentina siga siendo elevada. Veamos por qué.

1) Se observa que en varios países la liberalización comercial presenta crecientes costos cuando las economías se desaceleran?; 2) EE.UU., que es el máximo impulsor de la apertura en el globo, no logra consenso interno para esas políticas como se vio con el fracaso de la *fast track*; 3) adicionalmente, EE.UU. va en camino de aumentar sus déficits al tener que cumplir el rol de principal demandante de los excedentes asiáticos; 4) desde los noventa, los países negocian acuerdos que son más simétricos respecto de los grandes polos económicos; y por último, 5) las recientes devaluaciones competitivas en Asia prefiguran un mundo donde no hay instituciones que castiguen esta práctica "desleal".

Sin embargo, también hay nubarrones en el futuro. El Mercosur funcionó en forma excepcional desde su inicio gracias a la asincronía de los ciclos económicos de Argentina y Brasil. Desde 1996 los ciclos se han sincronizado. Hoy recesiones y expansiones son simultáneas en ambos países. Si cada uno se maneja por su cuenta, el resultado será desastroso. Brasil hizo una devaluación (no buscada) y sobre todo otorga incentivos excesivos a sus productores. Argentina intenta una serie bastante justificada de protecciones, pero no las debería centrar en su socio comercial sino hacerlas más generalizadas o más duras con el resto del mundo.

Pero lo peor del comportamiento del gobierno argentino ha sido en el plano político. La propuesta de dolarización o el pedido de ingreso en la OTAN muestran un proceder errático y poco plausible en un gobierno que se va. Nadie serio en política internacional se maneja de esta forma tan chapucera. Respecto de las tensiones sectoriales, no debería preocuparnos tanto que los sectores reclamen. Esa es una virtud del Mercosur respecto de estar en el ALCA como desearían algunos funcionarios. La cuestión es tener un buen mecanismo de resolución de las disputas.

Ahora bien, es evidente que el Mercosur tiene un horizonte viable, pero ¿qué se debería hacer? En lo inmediato la actitud responsable es evitar tomar en el medio de la crisis macroeconómica medidas sin retorno que perjudiquen el acuerdo. El tema de la brasildependencia no era más que la expresión de nuestra falta de competitividad con el resto del mundo. El retorno del crecimiento a los países morigerará las tensiones, pero deja la lección de que coordinar políticas no es una opción sino una obligación.

La estrategia de mediano plazo debe ser perfeccionar la unión aduanera en cuanto al comercio de bienes, eliminar las guerras fiscales por la inversión, avanzar más rápido en la integración del sector servicios y fomentar la máxima movilidad de factores productivos. En el aspecto macroeconómico, se deberá avanzar en un pacto de estabilidad que fije compromisos de comportamiento y resultados a alcanzar. En las relaciones externas se debe mejorar la coordinación entre los socios para aprovechar las ventajas de negociar conjuntamente. En el aspecto institucional se debe establecer una relación más orgánica manteniendo un equilibrio entre la burocratización y la actual situación que depende de las relaciones interpresidenciales.

El Mercosur ha sido una política transversal a los partidos políticos y es una de las pocas políticas activas de los noventa. El trípode de apertura, privatización y estabilidad fue viable gracias a la tarea amortiguadora del Mercosur sobre nuestra economía. Por eso, el Mercosur será también imprescindible en el futuro, incluso, para cualquier replanteo del modelo de inserción internacional.

* *Director de la revista* Instituto de Estudios Fiscales y Económicos (IEFE).

## DES economías

**Por Julio Nudler**

Para estacionar en espacios públicos libres hay que pagar, y quien se retobe encontrará su coche saqueado. La mafia le plantea al automovilista una regla de juego inequívoca, menos confusa o azarosa que la de muchos servicios legales (taxis, teléfonos o cable, por ejemplo). Los mafiosos brindan el suyo sobre la base de un enfoque empresario que sortea los problemas que afectan a los emprendedores honestos.

Por empezar, no sólo no pagan impuestos, sino que evitan la inscripción, que crea un lazo irresoluble con los entes recaudadores nacionales, provinciales y municipales. Aunque el negocio no funcione, Impositiva, Rentas y la ANSeS seguirán enviando determinaciones y emplazamientos. Los mafiosos se ahorran todos estos disgustos. Ellos no necesitan saber de antemano si tendrán éxito.

Como no invierten en instalaciones ni equipos, los mafiosos no tienen costos hundidos ni fijos. Pueden, por tanto, cesar en cualquier momento si la explotación no resulta, o trasladar la playa callejera a otro sitio sin ningún costo de desplazamiento. No piden subsidios ni autorización para operar. Sus costos son estrictamente variables: mano de obra no registrada y las debidas coimas a la policía y a los inspectores municipales, que en esto no son nada burocráticos.

En cuanto al precio de su servicio, los mafiosos no siempre aplican el mismo criterio. Los tradicionales establecen un valor fijo y confían en la inelasticidad de la demanda. Los innovadores prefieren bucear las tendencias del mercado, librando al usuario-víctima la atribución de un precio al servicio extorsivo que le prestan, ejercicio de su derecho de consumidor que lo vuelve cómplice de los maleantes.

La economía no es nunca una relación entre buenas personas, y los mafiosos no fingen serlo. Depredan como cualquier corporación, sin cargos de conciencia. Convierten en oneroso lo que debería ser gratuito, con lo que contribuyen al aumento real del PBI, aunque su valor agregado no lo capten las cuentas nacionales. Esto no es culpa de ellos.

## EL BAUL de Manuel

**Por M. Fernández López**

### Las cosas del vivir

Salud, dinero y amor: las tres cosas que, según el saber popular, dan a la vida humana su condición de tal. Cuando yo era adolescente –hace unas décadas– todos parecían tenerlas. Digo todos pues yo estaba en el estrato social inferior, y de ahí para arriba cualquiera podía vivir mejor. Salud: tenía salud precaria, y me atendían en el Hospital de Niños o médicos (que había que pagar) del barrio. Dinero: mis padres nunca carecieron de empleo –fuente primaria del dinero familiar–, yo no pasé privación y cursé los tres niveles de enseñanza. Amor: habían los mensajes de "amaos los unos a los otros", dar el asiento del colectivo a ancianos y mujeres gruesas, "no dañe los árboles", etc. En la secundaria me enseñaban que Hobbes era un inglés amargo que la había pifiado en su diagnóstico del individuo y de la sociedad. Hoy todo aquello parece prehistoria. ¿Dónde y cómo atiende su salud un desocupado o un trabajador en negro? ¿Qué dinero tiene un desocupado, un empleado de clase media, un jubilado, un docente? ¿Qué amor esperan del prójimo quienes, para asegurar su vivienda, se ven obligados a enrejar cada abertura? Y hablamos de más de la mitad de toda la población argentina. Hoy el mercado consumidor, antes atendido por un enjambre de empresas locales, está bajo el control de grandes multinacionales, que ni producen en el país lo que venden a precios que hacen del vivir en la Argentina un lujo para pocos; el Estado ha resignado sus funciones de ayuda al débil, al desposeído o al indigente, entregando a empresas particulares con fines de lucro la prestación de salud, jubilaciones, educación y seguridad. Un mercado cautivo de monopolios foráneos, un Estado desertor de sus funciones y un presidente afanoso por verse glorificado. Nos cabe este retrato: "En la naturaleza del hombre vemos tres causas principales de conflicto. Primero la competencia; segundo la desconfianza; tercero la gloria. La primera hace que los hombres violenten por lucro; la segunda, por seguridad; y la tercera, por reputación. El primero usa la violencia, para hacerse dueños de las personas, esposas, hijos y ganado de otros; el segundo, para defenderse; el tercero, por pequeñeces, como un adjetivo, una sonrisita, una opinión diferente, y cualquier otro signo de menosprecio, sea directamente a las personas o por críticas a sus parientes, amigos, nación, profesión o nombre". Firmado: Hobbes, 1651.

### Descubrir la pólvora

En ciertos pueblos primitivos se desconoce que la sucesión de estaciones es un hecho natural que se repite siempre, más allá de lo que el hombre haga, y atribuyen la llegada de la primavera al poder milagroso del brujo, que en cierto momento se viste de hojas y flores. Hoy y acá la opinión pública se escandaliza porque algunos fabricantes de medicamentos han puesto en vigor sistemas de incentivos para que los médicos receten sus productos. Se habla de falta de ética, de violación del juramento hipocrático y de defraudación de la confianza depositada por el paciente en su médico. Cabe pedir se indique un solo caso en que la empresa particular tenga otro comportamiento. En Economía, al menos, jamás se estudia la empresa si no es bajo el supuesto de maximización de la ganancia. No existe una economía de la empresa en la que ésta tenga por fin curar enfermedades o poner medicamentos al alcance de todos. El laboratorio no opera para generar salud, sino para obtener ganancias, por los medios que sea. Al limitar el rol del Estado, incluso el de contralor, y transferir a la actividad privada buena parte del servicio de salud, ¿qué se esperaba?, ¿que los medicamentos llegasen a más gente, o a menor precio? ¿Que no intentasen lubricar los engranajes que provocan más ventas? ¿Que no defendiesen celosamente el poder monopólico que les confieren las patentes, y no bloqueasen cualquier intento de un competidor por producir el mismo medicamento genérico a menor precio? Es conocido el caso de un laboratorio alemán, con fábrica en Canadá y Estados Unidos, que a laboratorios que planeaban producir medicamentos análogos o sucedáneos, pero a menor precio, ofreció coimas para suspender o diferir el lanzamiento de los medicamentos alternativos. Tuvo éxito, y mientras las coimas oscilaron entre 10 y 40 millones de dólares, en un solo año las ganancias del laboratorio alemán crecieron en 500 millones de dólares. Ninguna inversión financiera ni proceso productivo dan una ganancia de mil a 5000 por ciento anual, sostenida por precios altísimos, coimas, patentes y exterminio de competidores. En medicamentos de uso cardiológico, de adquisición ineludible, aun en esos países de alto nivel de vida, el jubilado debe optar entre medicamento o comida, y suele reducir la medicación para comer, con lo que termina mal medicado y mal alimentado. Si eso pasa allá, ¿qué cabe esperar acá?